

FAR99 SICAV

Nº Registro CNMV: 544

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2011

Gestora: NORDKAPP GESTION SGIIC, S.A.

Grupo Gestora: BANCO DE VALENCIA

Auditor: DELOITTE

Depositario: BANCO DE VALENCIA

Grupo Depositario: BANCO DE VALENCIA

Sociedad por compartimentos:

Rating Depositario: BB+ (IBCA)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.nordkapp.es>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PZ. MARQUES DE SALAMANCA, 3, 5º
28006 - Madrid
914323910

Correo electrónico

madrid@nordkapp.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 18-06-1999

1. Política de Inversión y divisa de denominación**Categoría**

Vocación inversora: Global.

Perfil de riesgo: DEFENSIVO.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil: Sí.

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores: No

Descripción general

Política de inversión: Global. No existirá predeterminación en cuanto a los activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en los que invertirá directa o indirectamente la SICAV, oscilando a juicio de la Gestora en función de las expectativas que tenga de los mercados financieros. Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisor, ni por sector económico, ni por países (pudiéndose invertir en países emergentes), etc. El objetivo de gestión de la SICAV es maximizar el ratio rendimiento /riesgo mediante una adecuada diversificación y en un horizonte temporal situado en el medio y largo plazo. La sociedad no toma ningún índice de referencia en su gestión.

Operativa en instrumentos derivados

La Sociedad tiene previsto operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad tanto de cobertura y como de inversión. Estos instrumentos comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera.

Asimismo, la Sociedad tiene previsto utilizar instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados, con la finalidad de cobertura e inversión, únicamente en los casos de compraventa a plazo de deuda pública y divisas, de warrants y valores estructurados, siempre de acuerdo con la normativa vigente, lo que conlleva riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones.

Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de acciones en circulación	334.760,00	334.761,00
Nº de accionistas	125	126
Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	3.479	10,3919	10,3592	12,1718
2010	3.903	11,5897	10,6995	12,4603
2009	3.741	11,9419	10,4003	11,9419
2008	3.622	10,9314	10,9314	10,9314

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2010
Índice de rotación de la cartera	0,57	0,91	2,09	1,96
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,10	0,80	0,76	0,30

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2010	2009	2008	2006
-10,33	-9,73	-0,94	0,27	4,82	-2,95			

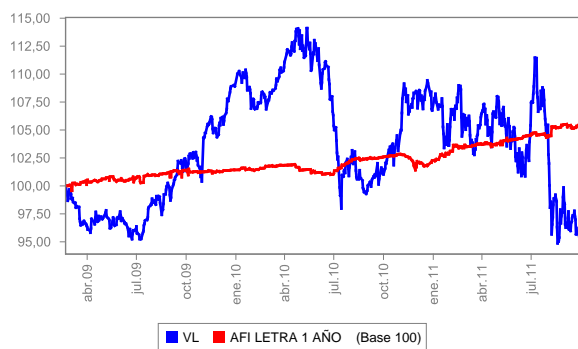
El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

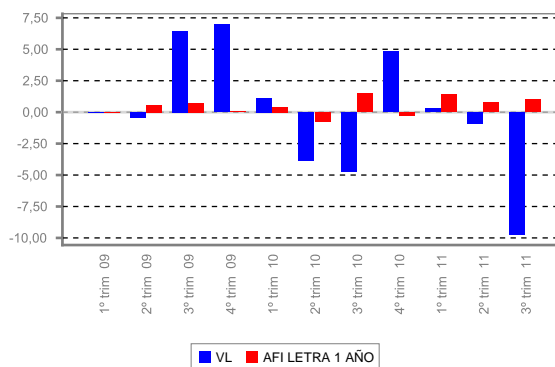
	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2010	2009	2008	2006
Ratio total de gastos (iv)	0,79	0,28	0,26	0,25	0,29	1,24	1,01		

(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.557	73,50	3.439	89,26
Cartera Interior	715	20,55	449	11,65
Cartera Exterior	1.842	52,95	2.990	77,60
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	778	22,36	245	6,36
(+/-) RESTO	144	4,14	169	4,39
TOTAL PATRIMONIO	3.479	100,00%	3.853	100,00%

Notas:

El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.854	3.914	3.903	
(+/-) Compra/ venta de acciones (neto)		-0,59	-0,60	-99,88
(-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-10,17	-0,97	-10,55	900,73
(+) Rendimientos de Gestión	-9,88	-0,73	-9,76	1.195,95
(+) Intereses	0,04	0,01	0,05	389,97
(+) Dividendos	0,09	0,28	0,59	-68,87
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,07	-0,17	-0,19	-60,72
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,56	-1,23	-9,92	490,02
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,54	-0,16	-1,90	807,12
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,42	-0,22	-0,01	-287,22
(+/-) Otros Resultados	-1,27	0,76	1,62	-259,65
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,28	-0,24	-0,79	11,73
(-) Comisión de gestión	-0,13	-0,11	-0,38	10,48
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-3,03
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,12	6,69
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,08	-0,06	-0,22	23,27
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmob				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.479	3.854	3.479	

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

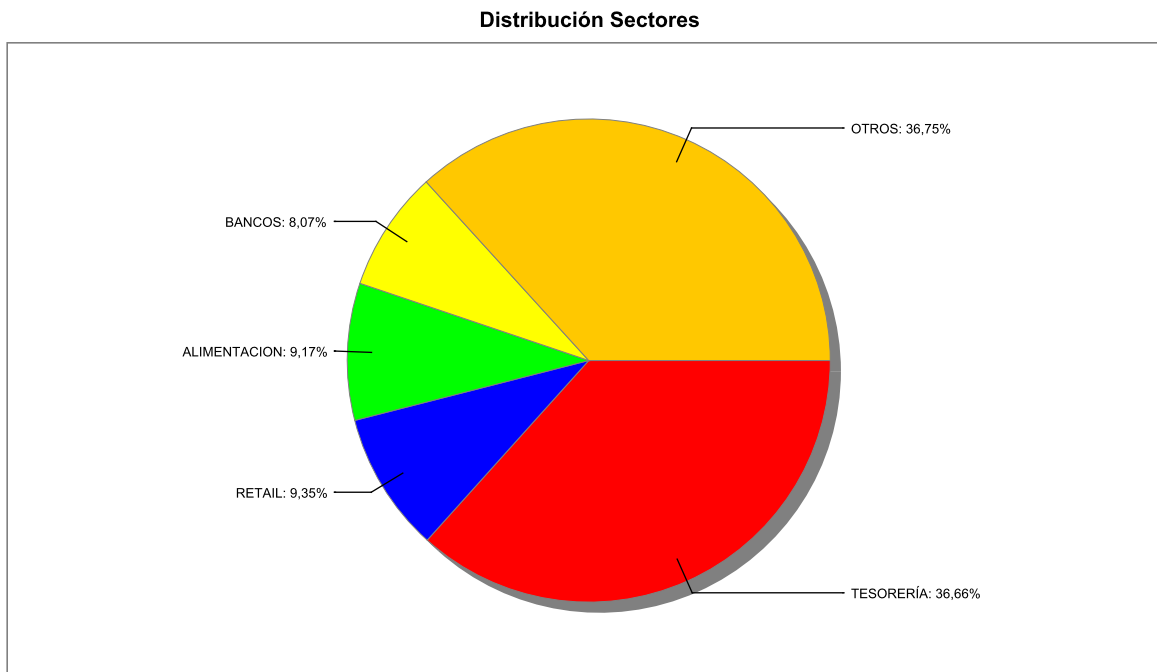
3. Inversiones financieras

3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RENTA FIJA BANKINTER 0,95 2042-07-16	EUR	83	2,38	88	2,28
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		83	2,38	88	2,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		83	2,38	88	2,28
REPO D.ESTADO ESPAÑOL 1,50 2011-10-03	EUR	476	13,68		
REPO D.ESTADO ESPAÑOL 2,20 2011-07-01	EUR			115	2,98
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		476	13,68	115	2,98
TOTAL RENTA FIJA		559	16,06	203	5,26
ACCIONES NH HOTELES	EUR			78	2,01
ACCIONES GAMESA	EUR			45	1,16
ACCIONES JAZZTEL PLC	EUR	48	1,39	57	1,49
DERECHOS GAMESA	EUR				0,01
TOTAL RV COTIZADA		48	1,39	180	4,67
TOTAL RENTA VARIABLE		48	1,39	180	4,67
PARTICIPACIONES VALEN VALORES SICAV	EUR		0,01		0,01
PARTICIPACIONES NASECAD SICAV	EUR		0,01		0,01
TOTAL IIC			0,02		0,02
PARTICIPACIONES SANTANGEL FONDO	EUR	205	5,89	189	4,91
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		205	5,89	189	4,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		812	23,36	572	14,86
ACCIONES MERCK&CO	USD			61	1,58
ACCIONES DANONE	EUR	116	3,32	129	3,34
ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES	USD			70	1,83
ACCIONES SIEMENS	EUR			95	2,46
ACCIONES ENI SPA	EUR			82	2,12
ACCIONES ENEL SPA	EUR			81	2,10
ACCIONES RENAULT	EUR			82	2,12
ACCIONES MATTEL	USD	77	2,22		
ACCIONES UNITED HEALTH	USD	172	4,95	178	4,61
ACCIONES DOMINO'S PIZZA	USD	204	5,85	122	3,16
ACCIONES ABBN	CHF	19	0,56	27	0,70
ACCIONES WYNDHAM WORLWIDE C.	USD	138	3,98	151	3,91
ACCIONES BAKER HUGHES	USD			100	2,60
ACCIONES THE BLACKSTONE GROUP	USD			46	1,19
ACCIONES NATIONAL-OILWELL	USD	61	1,76	86	2,24
ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD			100	2,60
ACCIONES BERRY PETROLEUM	USD			110	2,85
ACCIONES MACYS INC	USD	138	3,96	81	2,09
ACCIONES CIGNA CORP	USD	63	1,80	71	1,84
ACCIONES HEALTH NET	USD			66	1,72
PARTICIPACIONES VANGUARD INFO TECH	USD			168	4,35
ACCIONES PIER 1 IMPORTS INC	USD	110	3,15	120	3,11
ACCIONES BROOKFIELD PROPERTIE	USD	82	2,37	106	2,76
PARTICIPACIONES IPATH S&P 500 VIX	USD			15	0,38
ACCIONES AMERICAN CAPITAL	USD			137	3,55
ACCIONES COFFEE HOLDING CO IN	USD			214	5,55
ACCIONES NGR ENERGY INC	USD	95	2,73	59	1,54
ACCIONES JAKKS PACIFIC INC	USD			44	1,15
ACCIONES CELL THERAPEUTICS	EUR			2	0,05
ACCIONES BIG LOTS, INC.	USD	78	2,24		
ACCIONES IAC/INTERACTIVECORP	USD	74	2,12		
ACCIONES ENERGIZER HOLDING	USD	99	2,85		
TOTAL RV COTIZADA		1.526	43,86	2.603	67,50
TOTAL RENTA VARIABLE		1.526	43,86	2.603	67,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.526	43,86	2.603	67,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.338	67,22	3.175	82,36

Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	C/ Opc. CALL WARRANT CITI S/DTE VTO 10/05/11	150	inversión
Total subyacente renta variable		150	
DJ EURO STOXX 50	C/ Opc. CALL WARRANT STOXX BNP VTO 21/02/11	180	inversión
Total otros subyacentes		180	
TOTAL DERECHOS		330	
INDICE S&P 500	V/ FUTURO MINI S&P 500 DIC-11	1.262	inversión
Total subyacente renta variable		1.262	
EURO	C/ Fut. FUT.S/EURO/USD DIC-11	877	inversión
Total subyacente tipo de cambio		877	
TOTAL OBLIGACIONES		2.139	

4. Hechos relevantes

	Sí	No
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales	X	
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/sociedad inversión/ depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora/sociedad de inversión/depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La Entidad Gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

Las operaciones vinculadas realizadas en el periodo han sido las siguientes:

Operaciones con pacto de recompra con Banco de Valencia, entidad depositaria de la Sociedad y, ocasionalmente, compra-venta de acciones de la mencionada entidad.
Compra-venta de valores a través de Nordkapp Inversiones, SV.

Al finalizar el período, los saldos con la entidad depositaria, excluyendo la tesorería, son los que a continuación se describen:

Tipo Activo	Efectivo ()	ISIN	% s/ Patrimonio
REPO	476.000	ES00000121A5	13,68%
Participes	Significativos		
69.265	-----	20,69%	

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

29-09-11 inscripción modificación de escasa relevancia: Inscribir el traslado domicilio social de la sociedad que pasa a ser:
Calle Pintor Sorolla, 2-4 46002, Valencia (Valencia)

9. Anexo explicativo del informe periódico

Este tercer trimestre y en especial agosto han sido extremadamente volátiles en las bolsas, marcado por unas tensiones en Europa derivadas de una posible quita a la deuda griega y del impacto que la misma tendría en los balances de las entidades financieras. Así, el índice de volatilidad de los principales mercados mundiales subió por encima del nivel de 40%, fundamentalmente aupado por los valores del sector bancario y los sectores más cíclicos. Los síntomas de desaceleración en el ritmo de crecimiento de la economía global continúan en aumento, apareciendo fuertes temores al ciclo y a la recesión, así como un recrudecimiento de la situación en el mercado interbancario Europeo, que ha derivado en la recapitalización de la banca europea.

El euro dólar, lejos de los máximos vistos en torno a 1,50 meses atrás, cerró el mes en el nivel de 1.3503, con una revalorización del 7%.

En España, finalizó el plazo para presentar un plan de re-capitalización por parte de las cajas, y finalmente tres entidades, Nova Caixa Galicia, Caixa Catalunya y Unim tuvieron que ser intervenidas por parte del FROB al no

obtener fondos privados suficientes en el mercado. Los mercados se han movido dentro de un movimiento lateral muy amplio con fuertes dientes de sierra y con una enorme volatilidad.

La publicación de resultados que comenzará a lo largo del mes de octubre, servirá a los inversores para poner en precio a aquellas compañías cuyos fundamentales sigan siendo sólidos y se hayan visto arrastrados por la oleada de ventas ante el pánico vivido a lo largo de este tercer trimestre. En el caso del Ibex servirá para mostrar la realidad de las cifras, fundamentalmente en LATAM, ante las señales de enfriamiento en dicha zona geográfica y el impacto que en las empresas españolas tiene dicho continente.

En EE.UU imperaron los números rojos, tras la desaceleración experimentada en los dos últimos trimestres. El S&P 500 restó un 6.06%, mientras que el Dow Jones lo hizo un 6.41%. El parón macroeconómico, y el posible estímulo que la FED pueda implantar si la coyuntura económica sigue deteriorándose, centraron la atención, junto con el nuevo plan de estímulo al empleo promovido por la administración Obama, tratando de estimular la creación de empleo por parte del sector privado, principal factor de debilidad de la economía americana y de la restricción del consumo.

En Asia, el Nikkei japonés cayó en línea con todos los mercados, aunque en menor proporción, con una pérdida del 2.93%. Los datos macroeconómicos de la tercera economía del mundo, se están viendo afectados por el terremoto ocurrido el pasado mes de marzo, sin embargo existen buenas previsiones de cara a una posible recuperación futura, como muestran las últimas cifras económicas.

En cuanto al Hang Seng, cayó de forma más drástica que el resto de bolsas, antes los temores al parón que podría estar experimentando el gigante asiático. La bajada durante el mes de septiembre fue del 16.72%. El aumento de los inventarios, la reducción de márgenes en las grandes empresas no financieras, así como la caída de la cuenta de resultados de las principales multinacionales, han deteriorado la economía de la región.

Hemos adaptado a los mercados nuestra exposición a renta variable, y así hemos pasado en determinados momentos del 65% al 85% y viceversa, situándonos al final del semestre entorno a un rango del 70% - 75% de inversión, manteniendo una posición mayoritaria en el mercado americano. Al mismo tiempo, continuamos utilizando los productos derivados de forma relevante, dada la agilidad de los mismos a la hora de gestionar, ante la volatilidad que presentaban los índices, manteniendo, aunque de manera más reducida bonos gubernamentales en la cartera tratando de preservar la liquidez en activos sin riesgo bancario dada la coyuntura actual de las entidades de crédito.